



**Экономический
и Социальный Совет**

Distr.
GENERAL

ECE/CECI/FID/2007/2
16 May 2007

RUSSIAN
Original: ENGLISH

ЕВРОПЕЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ

**КОМИТЕТ ПО ЭКОНОМИЧЕСКОМУ СОТРУДНИЧЕСТВУ
И ИНТЕГРАЦИИ**

Совещание экспертов по финансированию в интересах
инновационного развития

Женева, 3-4 мая 2007 года

**ДОКЛАД СОВЕЩАНИЯ ЭКСПЕРТОВ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ
В ИНТЕРЕСАХ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ**

Резюме

Совещание экспертов по финансированию в интересах инновационного развития избрало Председателем г-жу Алики Паппу, а заместителем Председателя - г-на Юрия Буйнова (пункт 6); обсудило проблемы, с которыми сталкиваются инновационные предприятия при мобилизации финансирования, и способы их решения, в том числе роль бизнес-ангелов и программ ранней поддержки (пункты 9-11), вопросы финансирования за счет рискованного капитала (пункты 12-14), неакционерные формы финансирования (пункты 15-18), вклад в стимулирование инноваций национальных и региональных учреждений, занимающихся финансированием развития (пункты 19-21), и направления будущей работы в этой тематической области (пункты 22-23).

СОДЕРЖАНИЕ

	<i>Пункты</i>	<i>Стр.</i>
I. УЧАСТНИКИ	1	3
II. ОТКРЫТИЕ СОВЕЩАНИЯ	2 - 5	3
III. ВЫБОРЫ ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ (пункт 1 повестки дня)	6 - 7	4
IV. УТВЕРЖДЕНИЕ ПОВЕСТКИ ДНЯ (пункт 2 повестки дня)	8	4
V. СЕГМЕНТ ТЕМАТИЧЕСКОГО ОБСУЖДЕНИЯ "ФИНАНСИРОВАНИЕ В ИНТЕРЕСАХ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ" (пункт 3 повестки дня)	9 - 24	4
VI. ПРИНЯТИЕ ДОКЛАДА О РАБОТЕ СОВЕЩАНИЯ (пункт 4 повестки дня)	25	11

I. УЧАСТНИКИ

1. Совещание экспертов по финансированию в интересах инновационного развития состоялось 3-4 мая 2007 года. Это совещание было организовано в сотрудничестве с Департаментом ООН по экономическим и социальным вопросам (ДЭСВ ООН) в соответствии с Программой работы Комитета ЕЭК ООН по экономическому сотрудничеству и интеграции (КЭСИ). В совещании участвовали эксперты, представлявшие правительственные структуры, частный сектор и академические учреждения 28 государств - членов ЕЭК ООН. На совещании также присутствовали представители межправительственных организаций, деятельность которых важна для финансирования процесса инновационного развития (ОЭСР, ВОИС, ЮНИДО), многосторонних финансовых учреждений (ЕИБ, ЕБРР), а также Европейской комиссии.

II. ОТКРЫТИЕ СОВЕЩАНИЯ

2. Совещание открыл Исполнительный секретарь ЕЭК ООН г-н Марек Белка, который приветствовал участников, представлявших правительства, частный сектор, академические круги и межправительственные организации. Он с удовлетворением отметил хорошую и сбалансированную представленность на совещании всех субрегионов и страновых группировок ЕЭК ООН, которая создает благодатную почву для обмена опытом.

3. Исполнительный секретарь подчеркнул, что совещание организовано в сотрудничестве с ДЭСВ ООН, который оказал существенную и в том числе финансовую поддержку в подготовке этого мероприятия. Он выразил надежду на то, что данные совместные усилия откроют новые возможности для дальнейшего сотрудничества.

4. Исполнительный секретарь выразил удовлетворение по поводу присутствия на совещании многих деловых ассоциаций и других представителей деловых кругов, подчеркнув, что без активного участия частного сектора содержательного обсуждения вопросов финансирования инноваций не получилось бы.

5. Исполнительный секретарь отметил присутствие многочисленных участников из стран с переходной экономикой, которые сталкиваются с особыми трудностями при решении задач по финансированию инновационных предприятий. Он выразил надежду на то, что для этих стран совещание будет особенно полезным и поможет им разработать необходимую политику, направленную на преодоление этих трудностей.

III. ВЫБОРЫ ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ (пункт 1 повестки дня)

6. Совещание экспертов избрало своим Председателем г-жу Алики Паппу (Греция), а заместителем Председателя - г-на Юрия Буйнова (Российская Федерация).
7. Председатель, являющаяся также членом Бюро Группы специалистов по политике в области инновационной деятельности и конкурентоспособности ЕЭК ООН, приветствовала участников, кратко представила Программу работы КЭСИ и предложила участникам обменяться мнениями по основным пунктам повестки дня.

IV. УТВЕРЖДЕНИЕ ПОВЕСТКИ ДНЯ (пункт 2 повестки дня)

8. Совещание экспертов утвердило свою повестку дня, датированную 13 марта 2006 года.

V. СЕГМЕНТ ТЕМАТИЧЕСКОГО ОБСУЖДЕНИЯ: "ФИНАНСИРОВАНИЕ В ИНТЕРЕСАХ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ" (пункт 3 повестки дня)

9. Для обсуждения этого пункта было выделено четыре заседания, на которых прозвучали официальные выступления¹ участвовавших экспертов и были проведены обсуждения под руководством разных ведущих.
10. Первое заседание было посвящено роли бизнес-ангелов и государственных программ ранней поддержки. Участники обсудили:
 - a) особенности бизнес-ангелов и их сетей в различных странах;
 - b) чрезвычайно важная роль бизнес-ангелов, финансирующих компании на зачаточном и начальном этапах их существования, когда организованный венчурный капитал может быть недоступен;
 - c) важность надлежащей коммуникации и улучшения связей между представителями неорганизованного и организованного венчурного капитала, а также взаимоотношений между бизнес-ангелами и венчурными капиталистами;

¹ Тексты всех выступлений и все представления участников доступны на вебсайте ЕЭК ООН.

- d) различия в режимах налогообложения бизнес-ангелов в различных странах и общее влияние налогового режима на деятельность, связанную с взятием на себя риска;
- e) роль сетей бизнес-ангелов и практики синдицирования в расширении сферы применения и повышении эффективности этой формы финансирования;
- f) конкретные проблемы, с которыми сталкиваются бизнес-ангелы при осуществлении финансирования в странах с переходной экономикой;
- g) роль государственного сектора в облегчении доступа к финансированию инновационным предприятиям, в том числе роль соинвесторов, а также ограничения, налагаемые на национальную политику правилами ЕС;
- h) опасности, которые необходимо избегать при частно-государственном партнерстве в целях улучшения финансирования на раннем этапе деятельности, включая вытеснение частных инвестиций государственными и неблагоприятный отбор проектов;
- i) потенциальный вклад диаспор как источника финансирования инвестиций на раннем этапе деятельности;
- g) ликвидации препятствий на создание трансграничных рынков ссудного и венчурного капитала;
- k) желательность наличия прочной базы акционерного капитала и существования акционерной культуры как средств расширения доступа к финансам;
- l) использование при финансировании деятельности на ее ранних этапах таких гибридных инструментов, как конвертируемые займы;
- m) наличие потока высококачественных сделок как предварительное условие существования динамичного сектора венчурного капитала;
- n) необходимость оказания поддержки предприятиям, с тем чтобы они были готовы принять инвестиции и таким образом имели возможность привлекать внешнее финансирование;
- o) роль гарантированных прав интеллектуальной собственности в мобилизации внешнего финансирования.

11. Было достигнуто общее согласие в вопросе о том, что начинающие компании могут в конечном счете оказывать значительное воздействие на объемы выпуска и занятость и поэтому заслуживают поощрения. Однако ясно, что выживет лишь небольшое число компаний. С банкротствами приходится мириться, но распознавать их признаки нужно на раннем этапе. Для преодоления сбоев в функционировании рыночных механизмов, которые ограничивают таким инновационным предприятиям доступ к финансированию, требуется государственная поддержка. Разумеется, определенную роль здесь могут сыграть налоговые каникулы и стимулы, но ими не следует злоупотреблять.

Положительное влияние на доступ к финансированию может оказать деятельность по созданию сетей контактов и устранению препятствий для международных инвестиций.

12. На втором заседании была рассмотрена роль организованного венчурного капитала как двигателя инноваций. В выступлениях подчеркивалось, что в разных странах венчурный капитал имеет разное значение. Они перекликались с выступлениями на предыдущем заседании, в которых обращалось внимание на ограниченность доли инвестиций в ранние этапы деятельности (зачаточный и начальный этапы) в общем объеме организованного венчурного капитала. Особенно это касается формирующихся рынков. Важную роль в объяснении факта концентрации организованного венчурного капитала на стадии расширения производства и последующих этапах играют соображения, связанные с размерами.

13. На втором заседании участники также обсудили:

- a) взаимосвязи между венчурным капиталом, предпринимательской деятельностью, расходами на НИОКР и экономическим ростом;
- b) глобальные и секторальные тенденции развития сферы венчурного капитала;
- c) сравнительный анализ в целях определения оптимального налогового и правового режима для частного акционерного и венчурного капитала в европейских странах;
- d) возможности европейских формирующихся рынков развивать сектор организованного венчурного капитала и существующие лимитирующие факторы;
- e) важнейшую роль государственных органов в содействии развитию сектора венчурного капитала, исправлении рыночных дефектов, обеспечении подготовки кадров и создании соответствующих налоговых, финансовых и нормативных условий;

- f) вопрос о создании конкретных инвестиционных инструментов при поддержке государственных фондов, включая фонды фондов, создаваемые на основе частно-государственного партнерства, в целях содействия финансированию за счет венчурного капитала;
- g) влияние таких многосторонних финансовых учреждений, как ЕБРР, на стимулирование частных акционерных инвестиций и инвестиций венчурного капитала на формирующихся рынках;
- h) важность проведения информационно-просветительских кампаний, в том числе среди институциональных инвесторов и предпринимателей, как средства содействия развитию этого сектора;
- i) вопросы создания общепринятых стандартов (отчетность, стоимостная оценка, бухгалтерский учет) для облегчения коммуникации и взаимопонимания между различными субъектами;
- j) уже обсуждавшийся на первом заседании вопрос о возможностях осуществления регионального и общеевропейского сотрудничества в целях преодоления лимитирующих факторов, действующих на национальных рынках;
- k) роль отраслевых ассоциаций европейского и национального уровней в содействии формированию более благоприятных условий для венчурного капитала, обеспечении подготовки кадров, улучшении коммуникации и облегчении работы по созданию сетей контактов;
- l) природу венчурного капитала как долгосрочной инвестиции и влияния возможностей выхода на развитие сектора.

14. Делегат ВОИС подчеркнул важное значение интеллектуальной собственности для привлечения инновационными компаниями внешнего финансирования. Хотя участники в основном согласились с тем, что перспективы сектора венчурного капитала в Европе являются в целом хорошими, по поводу возможной роли банковских учреждений в венчурном финансировании мнения разошлись.

15. Третье заседание совещания было посвящено более общим аспектам проблемы обеспечения доступа к финансированию для малых и средних предприятий (МСП) инновационного профиля, при обсуждении которой, помимо вопросов акционерного финансирования и грантов государственного сектора, были рассмотрены и другие

варианты, в том числе долговые обязательства, которые остаются для МСП основным источником внешнего финансирования.

16. Участники рассмотрели следующие вопросы:

- a) существование дефицита финансирования инновационных предприятий;
- b) политика и инструменты ЕС, облегчающие доступ к финансированию инновационным предприятиям, включая предоставление косвенного финансирования через посредство ЕИБ;
- c) роль долгового финансирования и последствия применения требований, предусмотренных во втором Базельском соглашении;
- d) влияние и недостатки секуритизации как средство увеличения кредитного потенциала;
- e) фрагментация рынка ЕС для трансграничных инвестиций венчурного капитала и предложения по устранению этих препятствий;
- f) проблемы взаимопротиворечащих определений и отсутствия надежных данных для проведения межстрановых сопоставлений, выявления передового опыта и разработки и осуществления практически обоснованной политики;
- g) роль государственной политики в улучшении функционирования рынка рискованного капитала как в аспекте спроса, так и в аспекте предложения;
- h) важность активов в форме интеллектуальной собственности для облегчения доступа к финансированию МСП с высокими темпами роста;
- i) различные программы поддержки деятельности мелких инновационных компаний Российской Федерации по коммерческому воплощению новых знаний в товары и услуги с уделением особого внимания вопросам управления интеллектуальной собственностью;
- j) микрофинансирование как источник финансирования предпринимательской деятельности и фактор, способствующий повышению конкурентоспособности;

k) нормативные препятствия, тормозящие развитие микрофинансирования, включающее в себя не только микрокредитование, но и другие финансовые инструменты, такие, как рисковый капитал и лизинг, с помощью которых можно поддерживать финансирование инноваций; и

l) роль экспорта в стимулировании инноваций и, соответственно, вклад страхования финансовых рисков в сфере торговли в развитие инновационной деятельности.

17. Некоторые из участников подчеркнули, что кредитный потенциал банковской системы обычно не является проблемой и что проблема заключается в крайней чувствительности банковских учреждений к рискам. Озабоченность вызывает прежде всего не доступность финансирования, а его стоимость. По поводу роли банков в финансировании инновационных предприятий с высокими темпами роста были высказаны разные точки зрения. Одни делегаты придерживаются мнения, что рассчитывать на банки как на поставщиков рискового капитала нельзя. Другие же считают, что источником финансирования предпринимательской деятельности банки быть могут: на политическом уровне необходимо предпринимать усилия для решения проблемы обеспечения кредитов, изучив возможности использования с этой целью активов в форме интеллектуальной собственности. Делегат от ЮНИДО обратил особое внимание на возможную роль международных организаций в налаживании доверия между теми, кто предоставляет финансирование, и теми, кто получает его на конкретные проекты.

18. Председатель отметила, что в контексте Седьмой рамочной программы (РП 7) завершается работа над новым инструментом ЕС - механизмом распределения крупных рисков. В ответ на заявление одного из участников из Российской Федерации по поводу участия его страны в Программе ЕС "Конкурентоспособность и инновации", она высказала мысль о том, что этот вопрос может быть поднят во время контактов с ЕС.

19. На четвертом и заключительном заседании совещания был обсужден вопрос о том, как усилить роль национальных и региональных учреждений, занимающихся финансированием процесса развития, в стимулировании инноваций.

20. Участники рассмотрели:

a) роль государственных банков в решении проблемы сбоев в функционировании рыночных механизмов;

- b) необходимость избежания конкуренции с частным сектором;
- c) меняющиеся операционные и экономические условия работы этих учреждений;
- d) приоритеты и мандат ЕИБ внутри ЕС и за его пределами;
- e) важность многосторонних банков развития (МБР) не только как источника финансирования, но и как катализатора частного финансирования и консультанта по техническим и политическим вопросам;
- f) влияние МБР на помощь в создании подходящих базовых условий для частных инвестиций;
- g) необходимость более тесного сотрудничества между многосторонними банками;
- h) помощь ЕС многосторонним банкам, работающим в странах с переходной экономикой;
- i) ход консультаций по вопросу о роли национальных и региональных банков развития, стремящихся разработать политические рекомендации для повышения своей роли в продвижении экономического и социального развития, проводимых под руководством ДЭСВ ООН с участием широкого круга заинтересованных сторон;
- j) роль национальных банков развития как источника долгосрочного антициклического финансирования;
- k) накопленный некоторыми национальными банками развития опыт предоставления финансирования на инновационные цели;
- l) возможности партнерства между частными финансовыми учреждениями и банками развития;
- m) направленность деятельности банков развития, включая инфраструктуру, микрокредитование, финансирование МСП и кредитование несuverенного сегмента государственного сектора, и ее влияние на поддержку инновационного развития; и
- n) роль частных компаний как посредников между международными рынками капитала и структурами, обеспечивающими микрофинансирование.

21. Во время состоявшегося на этом заседании обсуждения была подчеркнута роль национальных банков развития как партнеров по проектам, осуществляющимся на основе партнерства между государственным и частным секторами. Было обращено особое внимание на то, что основным преимуществом этого партнерства является скорее распределение рисков, нежели явно более низкая стоимость финансирования. В качестве одной из основных выгод была особо выделена стабильность и предсказуемость долгосрочного финансирования со стороны учреждений, занимающихся вопросами развития.

22. После этого заключительного заседания ряд делегатов выступили с заключительными заявлениями. Представитель Республики Беларусь кратко изложил некоторые текущие политические инициативы в области инноваций и конкурентоспособности и выразил надежду на дальнейшее сотрудничество с группой экспертов. Его высказывания нашли отклик в выступлении участника из Российской Федерации по поводу направленности будущей работы в этой области и необходимости размышления над тем, как обмениваться опытом, обсужденным во время этого совещания.

23. Секретариат подчеркнул, что итоги этого совещания будут служить основным вкладом в проведение межстранового сопоставительного обзора практики в области финансирования инновационного развития с последующим вынесением рекомендаций по вопросам политики согласно установкам Программы работы КЭСИ. Один из членов Бюро КЭСИ и делегат от Республики Беларусь поддержали это заявление и подчеркнули важное значение виртуальной платформы информационного обмена КЭСИ для проведения этой работы.

24. Секретариат с удовлетворением отметил активное участие присутствовавших экспертов в работе этого совещания и выразил особую признательность ДЭСВ ООН за его существенный и в том числе финансовый вклад в успешное проведение этого мероприятия.

VI. ПРИНЯТИЕ ДОКЛАДА О РАБОТЕ СОВЕЩАНИЯ **(Пункт 4 повестки дня)**

25. Участники согласились с тем, что секретариат должен подготовить доклад о работе совещания не позднее чем через десять дней после его окончания и что он будет рассмотрен и принят Председателем и заместителем Председателя от имени Совещания экспертов.
